

VB Săptămânal

Transferurile bănești în stabilizare | 02 mai 2019

dr. Andrei Rădulescu Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania | andrei.radulescu@btr.ro | (+4)0374.697.575

REPUBLICA MOLDOVA

Transferurile bănești din străinătate în favoarea persoanelor fizice au crescut cu 14.8% lună/lună la 102 milioane USD în martie (cel mai ridicat nivel din noiembrie), conform datelor Băncii Naționale a Moldovei (BNM). Cu toate acestea, în dinamică an/an transferurile au scăzut pentru a opta lună la rând în martie (cu 7.1%), evoluție influențată de incertitudinile din plan extern și din sfera internă.

Conform Biroului Național de Statistică (BNS) cheltuielile cu activitatea de cercetare-dezvoltare s-au majorat cu 6.7% an/an la 484.5 milioane lei în 2018, pe fondul creșterii cheltuielilor curente cu 7.5% an/an la 469.5 milioane (cheltuielile de capital s-a ajustat cu 11.8% an/an la 15 milioane lei).

Pe de altă parte, datele BNS indică scăderea producției agricole cu 2% an/an în T1, dinamică determinată de declinul componentei zootehnice cu 2.1% an/an.

Evoluțiile din piețele financiare internaționale și factorii interni (inclusiv perioada Sărbătorilor Pascale) au influențat piața financiară săptămâna trecută.

Pe piața monetară ratele de dobândă au scăzut: CHIBOR la trei luni cu 0.6% la 8.86%, iar CHIBOR la șase luni cu 0.5% la 9.35%.

Curba randamentelor s-a consolidat pe scadențele scurte: ratele de dobândă la certificatele pe trei luni și șase luni la 4.63%, respectiv 6.01%. Ministerul Finanțelor s-a împrumutat cu 49.2 milioane lei prin certificate pe trei luni, 145.7 milioane lei prin certificate pe șase luni și 203 milioane lei prin certificate pe 12 luni la costuri medii anuale de 4.71%, 6.10%, respectiv 6.70%.

EUR/MDL a scăzut cu 1.2% la 19.9181, iar USD/MDL s-a ajustat cu 0.1% la 17.8918 la BNM, evoluții (influențate și de intrările de remiteri de Sărbători) care pot fi interpretate sub forma unor corecții după deprecierea MDL din săptămânile anterioare.

INTERNAȚIONAL

În **Zona Euro** încrederea consumatorilor a scăzut, iar climatul de afaceri din Germania s-a deteriorat în aprilie, confirmându-se maturitatea ciclului economic post-criză. De asemenea, deficitul finanțelor publice s-a intensificat în T4 2018 (1% din PIB, maximul din T2 2017), pe fondul temperării ritmului de creștere economică. Pe de altă parte, finanțele publice s-au consolidat anul trecut: raportul deficit bugetar/PIB s-a redus la 0.5% (minim istoric), iar ponderea datoriei publice în PIB a scăzut la 85.1% (cel mai scăzut nivel din 2010, anul declanșării crizei datoriei suverane).

În **Rusia** climatul de afaceri s-a consolidat în aprilie, iar banca centrală a menținut rata de dobândă de referință la 7.75% la ședința de politică monetară.

În **România** **creditul neguvernamental** s-a majorat cu 1.2% lună/lună și cu 7.7% an/an la 254.9 miliarde RON în martie, pe fondul nivelului redus al costurilor reale de finanțare și modificării taxei pe active bancare. Depozitele neguvernamentale au scăzut cu 0.7% lună/lună la 330.8 miliarde RON (dinamica an/an în temperare la 9%). Nu în ultimul rând, raportul deficit bugetar/PIB s-a intensificat la 3% (maximul din 2012), dar ponderea datoriei publice în PIB a scăzut la 35% (minimul din 2011) în 2018.

Știrile macroeconomice din SUA, China și Zona Euro, informațiile din sfera companiilor listate (raportările financiare pe trimestrul I) și evoluțiile din piețele internaționale de materii prime au influențat piața financiară în ultima săptămână din aprilie. Ratele de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani au continuat să scadă, indicii bursieri au evoluat mixt, iar cursul mediu al dolarului american s-a apreciat raportat la moneda unică europeană.

Calendar macroeconomic săptămânal

Zona Euro	29 aprilie	Încrederea în economie (Apr)
Zona Euro	29 aprilie	Indicatorii monetari (Mar)
Zona Euro	30 aprilie	Dinamica PIB (T1 2019)
Zona Euro	30 aprilie	Piața forței de muncă (Mar)
Rusia	30 aprilie	Industria prelucrătoare (Apr)
R. Moldova	2 mai	Autorizațiile de construire (T1 2019)
Zona Euro	2 mai	Industria prelucrătoare (Apr)
Zona Euro	3 mai	Inflația (Apr)
România	3 mai	Tendențe în economie (Apr-Iun)
România	3 mai	Rata șomajului (Mar)

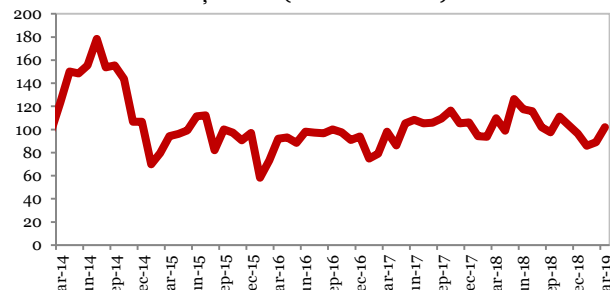


VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

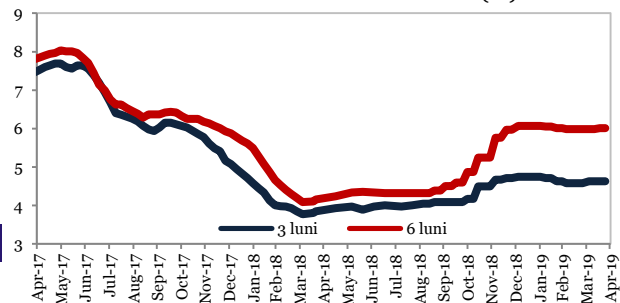
pieța monetară	26-Apr-2019	5 zile (%)	an/an (%)
CHIBOR (3L)	8.86	(0.6)	(5.0)
CHIBOR (6L)	9.35	(0.5)	(4.4)
EURIBOR (3L)	(0.310)	0.3	5.5
EURIBOR (6L)	(0.229)	1.3	14.9
LIBOR (3L)	2.5828	0.1	9.5
LIBOR (6L)	2.6158	(0.5)	3.7
pieța de capital	26-Apr-2019	5 zile (%)	an/an (%)
DJIA	26,543.3	(0.1)	9.2
EuroStoxx 50	3,500.4	0.7	(0.5)
MOEX	2,563.7	0.0	12.1
BET	8,416.0	1.6	(5.5)
pieța valutară	26-Apr-2019	5 zile (%)	an/an (%)
EUR/USD	1.1151	(0.8)	(7.9)
EUR/MDL	19.9181	(1.2)	(1.3)
USD/MDL	17.8918	(0.1)	8.3
RON/MDL	4.1867	(1.1)	(3.4)
cotații mărfuri	26-Apr-2019	5 zile (%)	an/an (%)
petrol (WTI) (\$/bbl)	63.3	(1.1)	(7.2)
aur (\$/uncie)	1,286.2	0.8	(2.3)
macro indicatori	perioada	an/an (%)	nivel (%)
PIB real	T4 2018	3.9	
rata inflației IPC	Mar-2019	2.8	
rata șomajului	T4 2018		2.9
rata de dobândă de politică monetară	din 5 decembrie 2017	-	6.5

Sursa: BNM, BNS, Bloomberg

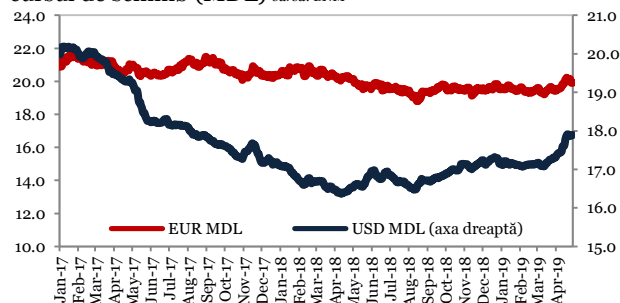
transferurile bănești nete (milioane USD) sursa: BNM



ratele de dobândă la certificate de trezorerie (%) sursa: BNM



cursul de schimb (MDL) sursa: BNM





VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

ANALIZĂ

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică | Banca Transilvania
(+4)0374.697.575 | (+4)0754.035.080 | (+4)0730.727.516
andrei.radulescu@bancatransilvania.ro

VÂNZĂRI & TRANZAȚIONARE

Natalia Paraschiv

Director Trezorerie | Victoriabank
(+373) 22.576.350 | (+373) 69.295.131
natalia.paraschiv@vb.md



VICTORIABANK
PRIMA BANCĂ DIN MOLDOVA

Grupul Financiar Banca Transilvania

- cursuri case de schimb [acesează AICI](#)
 - depozite – persoane juridice [acesează AICI](#)
 - carduri bancare [acesează AICI](#)
 - titluri de stat și operațiuni REPO [acesează AICI](#)
 - tranzacționare pe Bursa de Valori din Moldova [acesează AICI](#)
-
- finanțări rapide către persoane fizice, credite de consum pentru nevoi personale sau pentru achiziții în rate în locațiile comercianților parteneri [acesează AICI](#)
-
- acces rapid și simplificat la suport financiar în vederea achiziției de bunuri de folosință îndelungată; se adresează persoanelor juridice, companii mici, mijloicii și corporate [acesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare și management pentru folosința autovehiculelor, împreună cu administrarea externalizată a tuturor operațiunilor de care depinde funcționarea flotei auto [acesează AICI](#)
-
- soluții de finanțare pentru afacerile mici [acesează AICI](#)

LIMITAREA RĂSPUNDERII

Acest raport este publicat în Republica Moldova de către Banca Comercială "Victoriabank", o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate de Banca Națională a Moldovei (BNM) și Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF). În baza licenței CNPF de societate de investiții de categoria „C” seria CNPF nr. 000820 din 15.03.2015, Banca Comercială "Victoriabank" are dreptul să desfășoare cercetări în investiții și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare. Analizii financiare și/sau persoanele care difuzează rapoartele emise de către Banca Comercială "Victoriabank", nu au interese personale și nu se află în conflict de interese în raport cu instrumentele financiare la care se referă raportul. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Informația cuprinsă în Rapoartele de analiză emise de către Banca Comercială "Victoriabank" nu constituie o informație privilegiată, în sensul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, Banca Comercială "Victoriabank" respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață. Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere. Atragem atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, cu prezumția veridicității sursei, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către instituții publice, organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză emise de către Banca Comercială "Victoriabank" au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții, Banca Comercială "Victoriabank" neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție ce ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociați factori de risc, care nu sunt totalmente explicitați în rapoarte. Altfel spus, Banca Comercială "Victoriabank" sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar cu aprobare explicită și doar prin menționarea sursei.